

AR43

Reitman's

(CANADA) LIMITED

250 SAUVE ST. WEST
MONTREAL, CANADA
H3L 1Z2

INTERIM REPORT
for the six months ended
JULY 31st, 1977

REITMAN'S (Canada) LIMITED

And Wholly Owned Subsidiary Companies

Dear Shareholder:

I am pleased to present the Interim Report of Reitman's (Canada) Limited and its wholly owned subsidiaries for the six months ended July 31st, 1977.

Sales amounted to \$70,178,993 as compared with \$63,347,987 for the same period last year, an increase of 10.8%. Net Earnings before extraordinary gain amounted to \$3,562,638 or 77.6 cents per share as compared with \$1,596,272 or 34.9 cents per share. An extraordinary gain of \$83,000 increased Net Earnings to \$3,645,638 or 79.4 cents per share. There were no extraordinary gains last year. In July, 20,375 Class 'A' Shares were issued pursuant to the Company's Stock Option Plan. There are currently 4,591,591 Common and Class 'A' Shares outstanding as compared with 4,571,216 Shares last year.

During the period under review 9 Reitmans Stores, 14 Smart Set Shops and 3 Sweet Sixteen Stores were opened and a total of 6 Stores were closed. At July 31st there were a total of 496 Stores in operation consisting of 318 Reitmans stores, 79 Smart Set Shops, 88 Sweet Sixteen Stores and 11 leased departments in discount department stores. An additional 25 Stores consisting of 11 Reitmans Stores, 12 Smart Set Shops and 2 Sweet Sixteen Stores are scheduled to open during the last half of the year and 12 stores are scheduled to open next year.

Our store modernization program is continuing. Eleven major renovations have been completed thus far this year and a further four shall be completed before the end of the year.

Historically, the last half of our fiscal year usually provides the major portion of our annual sales and earnings. For your information for the year ended January 31, 1977, sales amounted to \$146,837,048 and Net Earnings amounted to \$7,827,206 or \$1.71 per share.

Management looks forward with confidence that the year end results will reflect record sales and earnings.

Submitted on behalf of the board,

JACK REITMAN
President

Montreal, September 12th, 1977

REITMAN'S (CANADA) LIMITED

And Wholly Owned Subsidiary Companies

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS FOR THE SIX MONTHS ENDED JULY 31st, 1977

(Unaudited)

	1977	1976
SALES	\$70,178,993	\$63,347,987
COST OF GOODS SOLD and selling, general and administrative expenses	63,722,599	60,391,928
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES AND EXTRAORDINARY GAIN	6,456,394	2,956,059
PROVISION FOR INCOME TAXES (ESTIMATED)	2,893,756	1,359,787
EARNINGS BEFORE EXTRAORDINARY GAIN	3,562,638	1,596,272
EXTRAORDINARY GAIN	83,000	—
NET EARNINGS FOR THE PERIOD	<u>\$ 3,645,638</u>	<u>\$ 1,596,272</u>
EARNINGS PER SHARE		
Before extraordinary gain	77.6 cents	34.9 cents
Net earnings for the period	79.4 cents	34.9 cents

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION FOR THE SIX MONTHS ENDED JULY 31st, 1977

(Unaudited)

SOURCE OF FUNDS	1977	1976
Earnings for the period (before extraordinary gain in 1977)	\$ 3,562,638	\$ 1,596,272
Depreciation, including net losses on disposal of fixed assets	895,082	928,135
Funds provided from operations	4,457,720	2,524,407
Issue of shares for employee stock options — Class "A"	169,724	19,223
Proceeds of disposal of leasehold interest	83,000	—
Proceeds of disposal of fixed assets	20,421	27,628
	<u>\$ 4,730,865</u>	<u>\$ 2,571,258</u>
DISPOSITION OF FUNDS		
Additions to fixed assets	\$ 1,464,030	\$ 926,380
Cash dividends	916,280	685,512
Purchase of 7% debentures in anticipation of sinking fund requirements	—	158,000
Purchase of 6% debentures in anticipation of sinking fund requirements	—	50,000
Portion of long-term debt payable within one year	530,130	530,130
	<u>\$ 2,910,440</u>	<u>\$ 2,350,022</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	\$ 1,820,425	\$ 221,236
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF PERIOD	29,991,516	24,549,045
WORKING CAPITAL AT END OF PERIOD	<u>\$31,811,941</u>	<u>\$24,770,281</u>

REITMAN'S (CANADA) LIMITED

et ses compagnies filiales

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES POUR LES SIX MOIS TERMINÉS LE 31 JUILLET 1977

(non vérifié)

	1977	1976
VENTES	\$70,178,993	\$63,347,987
COÛT DES VENTES et dépenses de vente, générales et d'administration	63,722,599	60,391,928
BÉNÉFICES AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU ET LE GAIN EXTRAORDINAIRE	6,456,394	2,956,059
PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU (ESTIMÉE)	2,893,756	1,359,787
BÉNÉFICES AVANT LE GAIN EXTRAORDINAIRE	3,562,638	1,596,272
GAIN EXTRAORDINAIRE	83,000	—
BÉNÉFICES NETS DE LA PÉRIODE	\$ 3,645,638	\$ 1,596,272
BÉNÉFICE PAR ACTION		
Avant le gain extraordinaire	77.6 cents	34.9 cents
Bénéfices nets de la période	79.4 cents	34.9 cents

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE POUR LES SIX MOIS TERMINÉS LE 31 JUILLET 1977

(non vérifié)

	1977	1976
PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfices de la période (avant le gain extraordinaire en 1977)	\$ 3,562,638	\$ 1,596,272
Amortissement incluant les pertes nettes sur les dispositions des immobilisations	895,082	928,135
Fonds provenant des opérations	4,457,720	2,524,407
Émission d'actions pour options d'achat des employés — Classe "A"	169,724	19,223
Produit des dispositions de tenure à bail	83,000	—
Produit des dispositions d'immobilisations	20,421	27,628
	\$ 4,730,865	\$ 2,571,258
UTILISATION DES FONDS		
Augmentation des immobilisations	\$ 1,464,030	\$ 926,380
Dividendes payés	916,280	685,512
Achat d'obligations 7% en anticipation des exigences du fonds d'amortissement	—	158,000
Achat d'obligations 6% en anticipation des exigences du fonds d'amortissement	—	50,000
Portion de la dette à long terme payable dans un an	530,130	530,130
	\$ 2,910,440	\$ 2,350,022
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	\$ 1,820,425	\$ 221,236
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	29,991,516	24,549,045
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE LA PÉRIODE	\$31,811,941	\$24,770,281

REITMAN'S (Canada) LIMITED

et ses Compagnies Filiales

Cher Actionnaire,

Il me fait plaisir de vous présenter le rapport intérimaire de Reitman's (Canada) Limited et ses compagnies filiales, pour le semestre terminé le 31 juillet 1977.

Les ventes s'élèvent à \$70,178,993 comparativement à \$63,347,987 pour la même période l'an dernier, une augmentation de 10.8%. Les bénéfices nets, avant le gain extraordinaire, se chiffrent à \$3,562,638 ou 77.6 cents par action, comparativement à \$1,596,272 ou 34.9 cents par action. Un gain extraordinaire de \$83,000 a porté les bénéfices nets à \$3,645,638 ou 79.4 cents. Il n'y a pas eu de gains extraordinaires l'année dernière. En juillet, 20,375 actions classe "A" ont été émises, conformément au régime d'option des actions de la Compagnie. Présentement, 4,591,591 actions ordinaires et classe "A" sont en cours, comparativement à 4,571,216 actions, l'année dernière.

Au cours de la période que nous revisons, 9 magasins Reitmans, 14 boutiques Smart Set et 3 magasins Sweet Sixteen ont été inaugurés; 6 magasins ont été fermés. Au 31 juillet, nous exploitions 496 magasins, consistant en 318 magasins Reitmans, 79 boutiques Smart Set, 88 magasins Sweet Sixteen et 11 concessions dans des magasins à rayons d'escompte. Vingt-cinq magasins additionnels, consistant en 11 magasins Reitmans, 12 boutiques Smart Set et 2 magasins Sweet Sixteen ouvriront au cours du prochain semestre de cette année; 12 magasins seront inaugurés l'an prochain.

Notre programme de modernisation se poursuit. Onze rénovations majeures ont été complétées jusqu'ici, et quatre autres seront achevées avant la fin de l'année.

Généralement, le deuxième semestre de notre exercice financier apporte la majeure portion de nos ventes et bénéfices annuels.

Pour votre information pour l'exercice terminé le 31 janvier 1977, les ventes s'élevaient à \$146,837,048 et les bénéfices nets se chiffraient à \$7,827,206 ou \$1.71 par action.

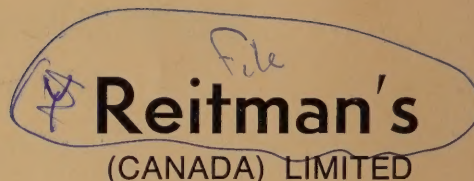
La Direction est confiante que les résultats de fin d'année montreront des chiffres records dans les ventes et les bénéfices.

Soumis au nom du Conseil d'administration,

JACK REITMAN

Président

Montréal, le 12 septembre 1977



250 OUEST, RUE SAUVÉ
MONTRÉAL, CANADA
H3L 1Z2

RAPPORT INTÉRIMAIRE
pour les six mois finissant
le 31 JUILLET, 1977